

Redaktor wydania: Michał Fidelus / Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

14-letnie szczyty na horyzoncie MiŚ

We wtorek przeżywały lekkie spadki w obawie o wycofywanie stymulacji przez EBC, a krajowy WIG20 (-0,9%) był tym razem relatywnie słabszym indeksem w Europie. Wzrosty zanotowały średnie i małe spółki, które zbliżają się do swoich historycznych szczytów z 2007 roku. mWIG40 do tego miejsca brakuje jeszcze 7,5%, a sWIG80 zaledwie 1,5%. Z kolei WIG20 nieco oddalił się od swoich najwyższych poziomów z lutego '19, które osiągnął na otwarciu tygodnia. We wtorek tylko 3 duże spółki w tym 2 paliwowe zanotowały wzrosty. Najwięcej straciło Allegro (-3,2%) i KGHM (-2,3%). Mały „flash crash” dopadł JSW, które po otwarciu straciło ponad 7% (bez uzasadnienia), by pół godziny później zyskiwać ok. 5% (ostatecznie lekka strata). Ceny węgla koksującego dalej rosną i są najwyższe od przełomu 2016/2017 kiedy spółka generowała ponad 1 mld PLN EBITDA kwartalnie (konsensus'21 wciąż zakłada <2 mld PLN w całym roku przy 0,255 mld PLN po 1H'21). W mWIG40 nieoczekiwanie liderowała Grupa Azoty zmagająca się z rekordowymi cenami gazu (w czwartek po sesji finalne wyniki za 2Q'21, a w piątek konferencja z zarządem). Z drugiej strony ponad 3% stracił Biomed. W sWIG kolejną rewelacyjną sesję (+28%) zaliczył ZE PAK, który w 6 sesji od momentu podania informacji o zaangażowaniu w małe reaktory modułowe (SMR) zyskał już 65%! Na szerokim rynku wyróżniają się małe spółki po rekomendacjach w ramach Giełdowego Programu Wsparcia, gdzie wtorek był ostatnim dniem na wydanie inicjujących raportów dla 41 nowych spółek w edycji 3.0 (z łącznie 65 podmiotów). Wtorek był również pierwszą sesją po długim weekendzie na NYSE, gdzie spółki technologiczne kontynuowały relatywną siłę względem tradycyjnych branż, na co wpływ miały najsłabsze od 7. miesięcy dane z amerykańskiego rynku pracy, które poznałimy w piątek. Rynek pracy to obecnie gł. wyznacznik polityki monetarnej Fed i słabe dane mogą oddać tzw. taper zacienienie polityki pieniężnej. W Chinach z kolei dalej taniały akcje/obligacje China Evergrande Group, drugiego największego dewelopera, w obawie o wypłacalność spółki i działania chińskich władz mających na celu schodzenie rynku nieruchomości. Dziś nastroje o poranku są neutralne.

Krzysztof Brymora

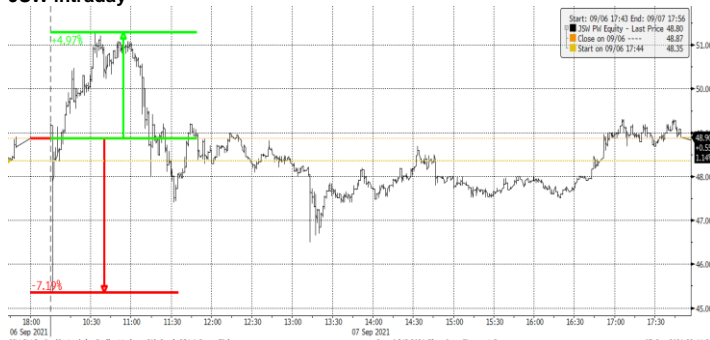
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Inter Cars:** Spółka miała w sierpniu 993 mln PLN przychodów (+33% r/r).
- **PKO BP:** Bank chce rozpocząć oferowanie ugód na początku października (prezes).
- **Tauron/Rafako:** Potrzebne porozumienie między Tauronem i Rafako ws. rozliczeń i napraw bloku w Jaworznie – Borys, PFR.
- **Tauron:** Spółka chce mieć 1 GW mocy w morskiej energetyce wiatrowej w 2030 r.
- **PGNiG:** Prezes URE nie będzie zaskoczony wnioskiem PGNiG o zmianę taryfy na gaz.
- **PGNiG:** Spółka przygotowuje się na zwiększone zapotrzebowanie na gaz ziemny o blisko 50% w ciągu 10 lat.
- **KGHM:** Spółka chce jak najszybciej mieć mały reaktor jądrowy.
- **PKN Orlen:** Prezes Obajtek zapowiada, że w sprawie sprzedaży bądź wymiany aktywów Lotosu ma konkretnych partnerów i prowadzi rozmowy, które są zaawansowane na 70% (Parkiet)
- **Allegro:** Spółka przechodzi do ofensywy na rynku modnych usług finansowych. (Puls Biznesu)
- **Quercus TFI:** KNF nie sprzeciwia się przejściu DI Xelion przez Quercus TFI.
- **PZU:** Spółka uruchamia program lojalnościowy dla inwestorów indywidualnych.
- **CCC:** Spółka umożliwi prezesowi eObuwie zakup akcji tej spółki.
- **Bumech:** Spółka Bumechu ma umowy na sprzedaż węgla na 10,5 mln PLN netto.
- **Relpol:** Quercus TFI zmniejszył udział w spółce z 5,04% do 4,51%.
- **Best:** Rynek wierzycielności powoli odzyskuje wigor, spółka pozostaje optymistyczna (prezes)
- **AC:** Spółka ma kontrakt o wartości 5,4 mln euro na dostawę instalacji gazowych do Algierii.
- **Dom Development:** Spółka zależna ma list intencyjny ws. nabycia wybranych spółek z grupy Buma.
- **Hydrotor:** Spółka zależna ma przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości za 47 mln PLN.

WYKRES DNIA

„Flash crash” na akcjach JSW. We wtorek tuż po otwarciu Jastrzębska traciła ponad 7% (bez uzasadnienia), by pół godziny później zyskiwać ok. 5% (ostatecznie lekka strata). Ceny węgla koksującego dalej rosną i są najwyższe od przełomu 2016/2017 kiedy spółka generowała ponad 1 mld PLN EBITDA kwartalnie (konsensus'21 wciąż zakłada <2 mld PLN w całym roku przy 0,255 mld PLN po 1H'21).

JSW intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 7 września 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 394,8	-0,9%	20,7%
WIG30	2 894,7	-0,7%	25,2%
mWIG40	5 325,3	0,2%	33,9%
sWIG80	21 409,3	0,7%	33,0%
WIG	71 799,0	-0,5%	25,9%
NC Index	476,1	-0,3%	-3,8%
WIG Banki	7 817,6	-0,2%	64,1%
WIG Bud	4 520,8	0,3%	23,5%
WIG Chemia	9 946,2	0,6%	29,2%
WIG Dew	3 127,8	-0,4%	31,1%
WIG Energia	2 844,6	0,1%	39,4%
WIG Games	24 202,9	-0,5%	-16,2%
WIG IT	4 679,1	-0,3%	21,1%
WIG Media	8 606,3	0,3%	42,4%
WIG Paliwa	6 490,6	0,5%	31,0%
WIG Spoz	4 475,2	-0,5%	22,9%
WIG Surowce	5 783,1	-2,1%	2,8%
WIG Telco	1 183,5	-0,7%	21,1%
DAX	15 843,1	-0,6%	15,5%
FTSE100	7 149,4	-0,5%	10,7%
CAC40	6 726,1	-0,3%	21,2%
BUX	52 624,0	-0,2%	25,2%
S&P500	4 520,0	-0,3%	20,3%
DJIA	35 100,0	-0,8%	14,7%
Nasdaq Comp	15 374,3	0,1%	19,3%
Bovespa	117 868,6	0,8%	-1,0%
Nikkei225	29 916,1	0,9%	9,0%
Shanghai Comp.	3 676,6	1,5%	5,9%
S&P/ASX 200	7 530,3	0,0%	14,3%
EUR/PLN	4,51	-0,4%	-1,2%
USD/PLN	3,81	-0,1%	1,9%
CHF/PLN	4,14	-0,5%	-1,8%
EUR/USD	1,18	-0,2%	-3,1%
USD/JPY	110,22	0,3%	6,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 390	31	1,31%
Kurs zamknięcia	2 371	-19	-0,79%
Kurs min.	2 368	11	0,47%
Kurs max.	2 393	0	0,00%
Wolumen obrotu	10 948	1 086	11,01%
Otwarte pozycje	44 769	-241	-0,54%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 409,0	2 388,2	2 409,1	2 394,8	-0,9%	727
WIG30	2 907,5	2 885,7	2 909,5	2 894,7	-0,7%	786
MWIG40	5 321,1	21 290,4	21 417,3	5 325,3	0,2%	110
SWIG80	21 326,5	5 299,2	5 340,5	21 409,3	0,7%	66
WIG-PL	73 432,7	73 108,9	73 432,7	73 283,7	-0,5%	931
WIG	72 029,7	71 608,5	72 084,9	71 799,0	-0,5%	964

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	68,38	69 970	-3,2%	-19,3%
Asseco Poland	85,00	7 055	-0,8%	24,8%
CCC	119,30	6 546	-0,6%	36,3%
CD Projekt	185,00	18 637	-1,6%	-32,7%
Cyfrowy P.	36,00	23 024	-0,9%	18,9%
Dino	338,30	33 167	-0,2%	16,9%
JSW	48,80	5 730	-0,1%	88,1%
KGHM	176,70	35 340	-2,3%	-3,4%
Lotus	58,40	10 797	0,2%	40,9%
LPP	14 180,00	26 267	-0,8%	71,2%
Mercator	181,35	1 931	-1,5%	-57,0%
Orange	8,06	10 578	-0,2%	22,3%
Pekao	109,85	28 832	0,0%	79,8%
PGE	9,78	18 279	0,0%	50,4%
PGNiG	6,26	36 195	-0,2%	13,0%
PKN Orlen	75,16	32 147	0,9%	30,2%
PKO BP	43,45	54 313	-1,0%	51,3%
PZU	41,40	35 750	-0,6%	27,9%
Santander Polska	305,30	31 198	-0,4%	64,4%
Tauron	3,50	6 129	0,5%	28,5%

mWIG40									Surowce							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	435,60	1 030	-1,0%	-8,1%	Handlowy	46,60	6 089	0,1%	32,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	71,7	-0,7%	-1,8%	-1,8%	38,4%	80,2%
Alior	47,31	6 177	2,5%	178,8%	ING BSK	233,00	30 313	0,9%	36,3%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	53,2	0,1%	9,1%	9,1%	177,5%	376,7%
Amica	159,80	1 242	0,6%	8,9%	Inter Cars	415,00	5 880	1,0%	75,8%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	53,4	1,8%	6,0%	6,0%	179,9%	375,7%
Amrest	30,62	6 723	-0,3%	10,5%	Kernel	57,00	4 790	-0,5%	15,6%	CO2 [EUR/t]	62,0	-0,5%	2,0%	2,0%	90,1%	129,1%
Asbis	25,80	1 432	-1,9%	219,3%	Kęty	679,00	6 552	1,0%	38,1%	Węgiel ARA [USD/t]	168,8	-	9,2%	9,2%	143,8%	227,8%
Asseco	40,50	2 102	-0,2%	-5,8%	Kruk	316,00	6 007	-0,8%	122,5%	Miedź LME [USD/t]	9 330,9	-1,2%	-2,1%	-2,1%	20,4%	37,0%
Azoty	30,70	3 045	3,2%	11,8%	Livechat	119,20	3 069	1,0%	13,5%	Aluminium LME [USD/t]	2 738,2	-0,7%	0,0%	0,0%	38,7%	55,6%
Benefit	734,00	2 124	-0,7%	-12,0%	Mabion	65,40	1 057	-0,6%	215,2%	Cynk LME [USD/t]	3 032,3	1,2%	1,3%	1,3%	11,1%	22,3%
Biomed-L.	9,39	601	-3,3%	4,8%	mBank	385,00	16 311	0,5%	114,8%	Ołów LME [USD/t]	2 337,5	-0,8%	-2,0%	-2,0%	18,3%	20,1%
Budimex	308,50	7 876	-0,2%	0,3%	Millennium	6,76	8 201	0,6%	106,7%	Stal HRC [USD/t]	1 923,0	-!	-1,1%	-1,1%	91,3%	261,5%
Celon	41,50	1 833	-0,4%	2,3%	Neuca	949,00	4 205	0,0%	45,8%	Ruda żelaza [USD/t]	135,5	1,0%	-14,9%	-14,9%	-13,1%	6,0%
Ciech	48,75	2 569	-1,7%	51,4%	OncoArendi	45,20	631	-2,4%	-10,7%	Węgiel koksujący [USD/t]	292,3	0,8%	13,9%	13,9%	171,3%	136,8%
Comarch	236,00	1 919	-1,3%	21,3%	Polenergia	74,50	3 386	0,0%	37,5%	Złoto [USD/oz]	1 797,7	-1,4%	-0,9%	-0,9%	-5,1%	-7,3%
Datawalk	225,50	1 102	0,7%	17,4%	PKP Cargo	19,32	865	0,1%	41,0%	Srebro [USD/oz]	24,3	-1,5%	1,6%	1,6%	-7,7%	-9,5%
Develia	3,50	1 566	-2,8%	77,7%	PlayWay	444,20	2 932	-2,7%	-29,8%	Platyna [USD/oz]	1 007,2	-1,7%	-1,0%	-1,0%	-5,9%	10,3%
Dom Dev.	143,80	3 652	0,1%	26,1%	Selvita	74,40	1 366	-1,3%	50,9%	Pallad [USD/oz]	2 351,2	-	-4,7%	-4,7%	-4,2%	1,4%
Enea	9,43	4 163	-1,6%	44,3%	Stalprodukt	317,50	1 772	0,8%	5,7%	Bitcoin USD	46 366,9	-10,1%	-2,1%	-2,1%	62,2%	356,6%
Eurocash	11,74	1 634	-0,8%	-16,4%	TEN	553,50	4 022	1,6%	0,5%	Pszonica [USD/bu]	708,8	-	0,3%	0,3%	10,7%	31,3%
Famur	2,54	1 460	-1,9%	12,9%	WP.PL	135,00	3 947	0,0%	45,2%	Kukurydza [USD/bu]	500,0	-	-6,4%	-6,4%	3,3%	42,5%
GPW	43,88	1 842	0,2%	-4,0%	XTB	13,70	1 608	0,3%	-23,5%	Cukier ICE [USD/lb]	19,5	-	-1,8%	-1,8%	38,7%	56,8%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 08MAR2021-08SEP2021
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

08-Sep-2021 07:02:20

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 08MAR2021-08SEP2021

Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.

08-Sep-2021 07:02:37

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKO BP	PKO BP przygotowuje się do oferowania ugód klientom, posiadającym kredyty hipoteczne we frankach szwajcarskich i chce ten proces rozpocząć na początku października - prezes PKO BP Jan Emeryk Rościszewski.
KGHM	KGHM chce jak najszybciej wybudować mały reaktor jądrowy (SMR), w tej chwili prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania partnera - poinformował prezes KGHM Marcin Chludziński. Dodał również, że spółka chce wybudować kopalnię soli potasowo-magnezowej w Pucku oraz niskoemisyjną kopalnię miedzi w Bytomiu Odrzańskim.
Inter Cars	Skonsolidowane przychody Inter Cars w sierpniu 2021 r. wyniosły 992,9 mln PLN (+33% r/r). Narastająco od początku roku grupa wypracowała 7.524 mln PLN przychodów (+33,5% r/r). Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w sierpniu 678,6 mln PLN (+27,9% r/r), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 428 mln PLN (+19% r/r). Od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wzrosła o 31,9% r/r do 5.306 mln PLN. W Polsce sprzedaż ukształtowała się w tym czasie na poziomie 3.388 mln PLN (+24,3% r/r).
Tauron / Rafako	Potrzebne jest porozumienie pomiędzy Tauronem i Rafako w sprawie bieżących rozliczeń i prac naprawczych nowego bloku w Jaworznie – poinformował Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju, który jest partnerem finansowym Tauronu w tej inwestycji.
Tauron	Grupa chce mieć w 2030 r. morskie farmy wiatrowe na Bałtyku o mocy 1 GW – Artur Michałowski, p.o. prezesa Tauronu. Jak dodał, spółka chciałaby wejść w pewne obszary samodzielnie, ale bardziej jej zależy na wspólnym przedsięwzięciu z innymi spółkami Skarbu Państwa.
PGNiG	Prezes URE Rafał Gawin poinformował, że nie będzie zaskoczony wnioskiem PGNiG o zmianę taryfy na gaz w związku z rosnącymi cenami paliwa na rynkach.
PGNiG	PGNiG przygotowuje się na zwiększone zapotrzebowanie na gaz ziemny o blisko 50 proc. w ciągu 10 lat - prezes PGNiG Paweł Majewski. „Rola gazu jako paliwa przejściowego wpisana jest w politykę energetyczną Polski i my na tę rolę się przygotowujemy. Przygotowujemy się na zwiększone zapotrzebowanie na gaz ziemny o blisko 50% w perspektywie 10 lat. Myślimy, że w dłuższej perspektywie, do lat 40-tych, gaz też na pewno będzie wykorzystywany, również jako rezerwa dla mocy odnawialnych” - powiedział Majewski podczas Forum Ekonomicznego w Karpaczu.
CCC	CCC zawarło umowę z Damianem Zapłątą, prezesem eObuwie, na podstawie której może on zainwestować 100 mln PLN w akcje eObuwie do 30 listopada 2021 r., przy wycenie 100% akcji tej spółki równiej 6 mld PLN.
PZU	PZU zaproponowało program lojalnościowy dla akcjonariuszy indywidualnych, Moje Akcje PZU. Do programu będą mogli przystąpić akcjonariusze posiadający rachunek w Biurze Maklerskim Banku Pekao. Dostęp do podstawowych benefitów przewidzianych w ramach programu, zostanie aktywowany po osiągnięciu progu 100 akcji PZU. Na koniec 2020 r. udział inwestorów indywidualnych w akcjonariacie PZU wynosił 8,5%.
Quercus TFI	Komisja Nadzoru Finansowego, po przeprowadzeniu postępowania administracyjnego, stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru nabycia udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion przez Quercus TFI.
Relpol	Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w Relpolu do 4,51% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA. Wcześniej fundusze te miały akcje, które stanowiły 5,04% kapitału zakładowego i głosów na WZ Relpolu.
Best	Rynek wierzycielności powoli odzyskuje wigor, a 2021 rok może być przynajmniej tak dobry, jak 2018, a być może 2019 rok, ocenił prezes Bestu Piotr Borusowski. Best liczy, że obecne ożywienie na rynku kredytowym, spowoduje "wysyp" portfeli kredytów niepracujących (NPL) sprzedawanych przez banki w 2022 r. i kolejnych, a sprzyjać temu będzie podwyższona inflacja.
Bumech	Spółka zależna Bumechu, Przedsiębiorstwo Górnicze "Silesia", zawarła umowy na sprzedaż węgla energetycznego o łącznej szacunkowej wartości 10,5 mln PLN netto. Dostawy będą dokonywane w oparciu o harmonogram miesięcznych dostaw. Kupującym jest krajowa spółka kapitałowa.
AC	AC zawarło z algierską firmą Naftal Spa kontrakt na dostawę 40 tys. sztuk zestawów samochodowych instalacji gazowych STAG sekwencyjnego wtrysku gazu do samochodów z silnikami czterocyndrowymi i zestawami części zamiennych. Wartość kontraktu to 5,4 mln euro. Dostawy wynikające z umowy mają być zrealizowane w ciągu 18 miesięcy od daty jej podpisania.
Allegro	Allegro wszystkim sprzedaje na kreskę. Gigant e-commerce przechodzi do ofensywy na rynku bardzo modnych usług finansowych. Liczy na co najmniej miliardowy obrót w tym roku. Jego działania promocyjne pomogą także rywalom. (Puls Biznesu)
PKN Orlen	Szef PKN Orlen Daniel Obajtek zapowiada, że w sprawie sprzedaży bądź wymiany aktywów Lotosu ma konkretnych partnerów i prowadzi rozmowy, które są zaawansowane na 70 proc. (s. A12)

Hydrotor

Wytwórnia Pomp Hydraulicznych (WPH), spółka zależna Hydrotoru, zawarła z PCG Deweloper przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu będącej obecnie siedzibą WPH za 47 mln PLN brutto.

**Dom
Development**

Sento, spółka zależna Dom Development, podpisała 7 września list intencyjny, na mocy którego ma wyłączność do 14 stycznia 2022 roku na prowadzenie negocjacji dotyczących nabycia wybranych spółek z grupy Buma.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 666 073 972

e-mail: michal.fidelus@bdm.pl

[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 668 516 977

e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl

[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 08.09.2021 roku, 07:31 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania załącz- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.